La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Juin 2008 : Excédent budgétaire de 1,7 milliard de dollars

Un excédent budgétaire de 1,7 milliard de dollars a été dégagé en juin 2008, comparativement à celui de 2,8 milliards enregistré en juin 2007. Les revenus budgétaires ont augmenté de 0,5 milliard (2,4 %) par rapport à juin 2007, en raison d'une hausse des rentrées d'impôt sur le revenu et de taxes et droits d'accise, à l'exclusion de la taxe sur les biens et services (TPS). Les charges de programmes se sont accrues de 1,7 milliard (11,1 %) par rapport à juin 2007, surtout à cause d'une hausse des paiements de transfert aux autres administrations ainsi que des subventions et autres transferts. Les frais de la dette publique ont été inférieurs de 0,1 milliard à leur niveau de juin 2007.

D'avril à juin 2008 : Excédent budgétaire de 1,2 milliard de dollars

L'excédent budgétaire des trois premiers mois de l'exercice 2008-2009 est estimé à 1,2 milliard de dollars, soit 4,4 milliards de moins que celui de 5,6 milliards pour la même période en 2007-2008. Les revenus budgétaires ont fléchi de 1,1 milliard (1,8 %) en raison de la baisse des rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés et de TPS. Les charges de programmes ont augmenté de 3,8 milliards (8,4 %) à cause d'une hausse des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

Après avoir été plus forte au début de 2008-2009, la croissance mensuelle des charges de programmes ralentira sensiblement au milieu de l'exercice, pour concorder avec le taux annuel de croissance de 3,4 % projeté dans le budget de 2008. Le fort taux de croissance des charges de programmes observé d'une année sur l'autre au premier trimestre de 2008-2009 tient au fait que les charges de programmes ont été peu élevées dans les premiers mois de 2007-2008, mais qu'elles ont augmenté dans la deuxième moitié de l'exercice, après l'entrée en vigueur des mesures du budget de 2007 concernant l'équilibre fiscal et les dépenses.

Les frais de la dette publique ont diminué de 0,5 milliard de dollars d'une année sur l'autre, en raison de la réduction de la dette contractée sur les marchés.

Mise à jour trimestrielle de l'excédent projeté pour 2008-2009 : les résultats budgétaires cumulatifs concordent avec les perspectives du budget de 2008

Dans l'ensemble, les résultats du premier trimestre de l'exercice 2008-2009 cadrent bien avec les projections budgétaires exposées pour cet exercice dans le budget de 2008.

Depuis le dépôt du budget de 2008, les perspectives de croissance du produit intérieur brut (PIB) réel ont été revues à la baisse, par suite de l'enquête menée en juin auprès de prévisionnistes du secteur privé. Toutefois, compte tenu de la vigueur des prix des produits de base, on s'attend maintenant à une plus forte croissance du PIB. Par conséquent, les perspectives de croissance du PIB nominal, qui constitue la mesure la plus large de l'assiette fiscale, sont essentiellement les mêmes que dans le budget de 2008. En outre, l'excédent du premier trimestre de l'exercice est estimé à 1,2 milliard de dollars. Une fois réunis, ces facteurs laissent penser que les résultats budgétaires pour 2008-2009 seront conformes dans l'ensemble à la projection du budget de 2008, soit un excédent de 2,3 milliards.

Cela dit, l'information budgétaire d'un trimestre ne permet pas de tirer des conclusions définitives sur les résultats de l'exercice dans son ensemble. La Mise à jour économique et financière de l'automne présentera un bilan détaillé des perspectives financières pour l'exercice courant et ceux à venir.

Nota – Sauf avis contraire, les variations des résultats financiers sont présentées d'une année sur l'autre.

Juin 2008

Un excédent budgétaire de 1,7 milliard de dollars a été dégagé en juin 2008, comparativement à un excédent de 2,8 milliards en juin 2007.

Les revenus budgétaires ont augmenté de 0,5 milliard de dollars (2,4 %) pour s'établir à 21,2 milliards.

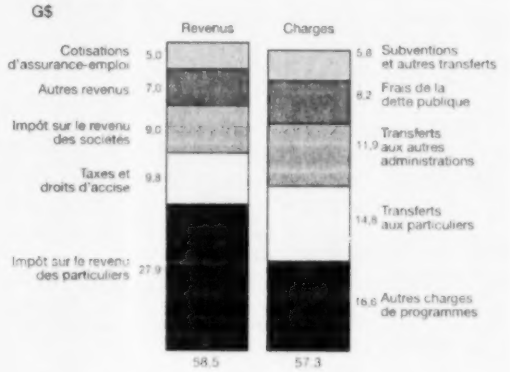
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont progressé de 0,6 milliard de dollars (6,0 %), ce qui va de pair avec la croissance de l'emploi.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (3,5 %) après avoir reculé de 16,6 % en avril et en mai. Ces rentrées peuvent varier d'un mois à l'autre, car des remboursements ou des règlements importants peuvent être comptabilisés au cours de n'importe quel mois. De plus, les cotisations ou nouvelles cotisations, qui peuvent se rapporter à des activités d'années passées, peuvent influencer les résultats d'un mois donné.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – les retenues d'impôt des non-résidents – ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (16,1 %).
- Les taxes et droits d'accise ont rapporté 0,2 milliard de dollars (4,2 %) de moins, en raison d'une baisse des rentrées de TPS. Cette baisse, qui s'est chiffrée à 0,3 milliard de dollars (11,7 %), est attribuable à la réduction de 1 point de pourcentage du taux de la TPS à compter du 1er janvier 2008. Les droits de douane à l'importation ont augmenté de 43 millions, les taxes de vente et d'accise, de 0,1 milliard, et le droit pour la sécurité des passagers du transport aérien, de 8 millions.
- Les cotisations d'assurance-emploi sont demeurées au même niveau qu'il y a un an, les gains au chapitre de l'emploi et des salaires ayant compensé la réduction du taux de cotisation, qui a été ramené de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables à compter du 1er janvier 2008.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements, les revenus sur opérations de change et d'autres revenus divers, ont diminué de 0,1 milliard de dollars (3,3 %).

Les charges de programmes se sont chiffrées à 16,6 milliards de dollars en juin 2008, en hausse de 1,7 milliard (11,1 %) par rapport à juin 2007, du fait de l'augmentation des paiements de transfert.

En juin 2008, les paiements de transfert ont été supérieurs de 1,6 milliard de dollars (16,7 %) à ceux de juin 2007.

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (5,5 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 3,4 % et les prestations d'assurance-emploi, de 17,0 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la Prestation universelle pour la garde d'enfants, sont demeurées stables.
- Les principaux transferts aux autres administrations, soit les transferts fédéraux relatifs à la santé et aux programmes sociaux (Transfert canadien en matière de santé et

Revenus et charges
(d'avril à juin 2008)



Transfert canadien en matière de programmes sociaux), les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (18,0 %) en raison de mesures contenues dans le budget de 2007 et de la hausse des transferts à l'intention des villes et des collectivités du Canada.

- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (55,4 %) par suite de la hausse des paiements liés aux investissements en matière d'infrastructure qui a été annoncée dans le budget de 2007 et est entrée en vigueur plus tard en 2007, de l'augmentation des transferts à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse en vertu des accords sur les revenus tirés de l'exploitation des ressources extracôtières, ainsi que des paiements aux provinces et aux territoires au titre de la formation liée au marché du travail qui ont été annoncés dans le budget de 2007.

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des sociétés d'État, des ministères et des organismes, y compris la Défense nationale, de même que des résultats de l'évaluation permanente des obligations de l'État. En juin 2008, ces charges ont été plus élevées de 0,1 milliard de dollars (1,5 %) qu'en juin 2007.

Les frais de la dette publique ont été inférieurs de 0,1 milliard de dollars à leur niveau de juin 2007.

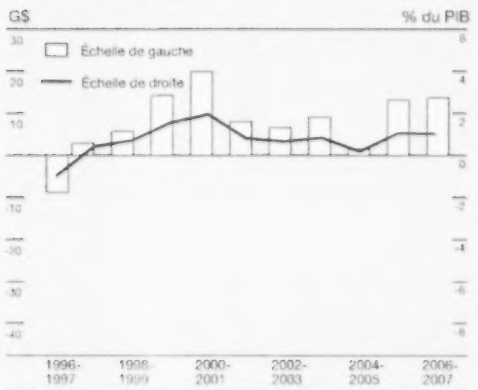
D'avril à juin 2008

L'excédent budgétaire des trois premiers mois de l'exercice 2008-2009 est estimé à 1,2 milliard de dollars, soit 4,4 milliards de moins que celui de 5,6 milliards pour la même période en 2007-2008.

Les revenus budgétaires ont fléchi de 1,1 milliard de dollars (1,8 %) pour s'établir à 58,5 milliards.

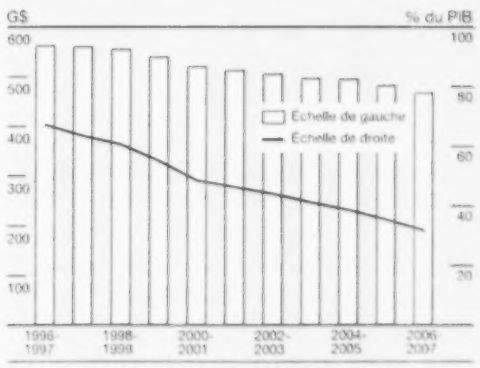
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (2,5 %).
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont diminué de 1,0 milliard de dollars (10,3 %).
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu ont progressé de 0,1 milliard (9,3 %).
- Les taxes et droits d'accise perçus ont diminué de 1,1 milliard de dollars (10,4 %) en raison de la diminution de 1,3 milliard (17,4 %) des rentrées de TPS, en partie attribuable à la réduction d'un point de pourcentage du taux de cette taxe à compter du 1er janvier 2008. Les revenus tirés des droits de douane à l'importation ont augmenté de 29 millions; la hausse a été de

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

0,2 milliard pour les taxes de vente et d'accise, et de 1 million dans le cas du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien.

- Les cotisations d'assurance-emploi ont diminué de 20 millions de dollars (0,4 %) par suite de la réduction du taux de cotisation, qui a été ramené de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables à compter du 1er janvier 2008.
- Les autres revenus ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (5,7 %).

Les charges de programmes d'avril à juin 2008 ont totalisé 49,1 milliards de dollars, soit 3,8 milliards (8,4 %) de plus qu'à la même période de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des paiements de transfert, des charges des sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

Après avoir été plus forte au début de 2008-2009, la croissance mensuelle des charges de programmes ralentira sensiblement au milieu de l'exercice, pour concorder avec le taux annuel de croissance de 3,4 % projeté dans le budget de 2008. Le fort taux de croissance des charges de programmes observé d'une année sur l'autre au premier trimestre de 2008-2009 tient au fait que les charges de programmes ont été peu élevées dans les premiers mois de 2007-2008, mais qu'elles ont augmenté dans la deuxième moitié de l'exercice, après l'entrée en vigueur des mesures du budget de 2007 concernant l'équilibre fiscal et les dépenses.

D'avril à juin 2008, les paiements de transfert ont été supérieurs de 3,1 milliards de dollars (10,4 %) à leur niveau pour la même période de l'exercice précédent.

- Les principaux transferts aux particuliers ont augmenté de 0,5 milliard de dollars (3,3 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 3,4 % et les prestations d'assurance-emploi, de 5,7 %. Il y a eu une hausse de 10 millions dans le cas des prestations pour enfants.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (14,1 %), sous l'effet de la croissance prévue par la loi du Transfert canadien en matière de santé, de hausses annoncées dans le budget de 2007 concernant le Transfert canadien en matière de programmes sociaux et les paiements de péréquation, ainsi que de l'augmentation des transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 1,1 milliard de dollars (24,0 %), surtout en raison de l'augmentation des paiements relatifs à l'infrastructure et des transferts à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse en vertu des accords sur les revenus tirés de l'exploitation des ressources extracôtières.

Les autres charges de programmes ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (4,6 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les frais de la dette publique ont diminué de 0,5 milliard de dollars (5,6 %), ce qui tient principalement à la réduction de la dette non échue.

Besoins financiers de 19,6 milliards de dollars d'avril à juin 2008

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 1,2 milliard de dollars et des besoins de 20,8 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période d'avril à juin 2008 s'est soldée par des besoins financiers de 19,6 milliards, comparativement à des ressources financières de 4,9 milliards pour la même période en 2007. Cet écart est attribuable en grande partie aux remboursements d'impôt découlant des réductions d'impôt annoncées dans l'*Énoncé économique* du 30 octobre 2007 ainsi qu'aux besoins financiers associés aux prêts à de grandes sociétés d'État qui avaient été annoncés dans le budget de 2007.

Activités nettes de financement en hausse de 12,8 milliards de dollars

Le gouvernement a couvert ses besoins financiers de 19,6 milliards de dollars en augmentant de 12,8 milliards la dette contractée sur les marchés et en réduisant ses soldes de trésorerie de 6,8 milliards. L'augmentation de la dette contractée sur les marchés a été réalisée surtout grâce à l'émission de bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de divers facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent varier sensiblement d'un mois à l'autre. À la fin de juin 2008, les soldes de trésorerie se chiffraient à 4,5 milliards, soit 0,3 milliard de moins qu'à la fin de juin 2007.

Mise à jour trimestrielle des perspectives financières de 2008-2009

La présente section donne une mise à jour qualitative des perspectives financières de 2008-2009.

Aperçu

Dans l'ensemble, l'évolution de la situation concorde jusqu'ici avec les perspectives financières exposées dans le budget de 2008 pour l'exercice 2008-2009, soit un excédent de 2,3 milliards de dollars.

Perspectives économiques

Depuis le dépôt du budget de 2008, les perspectives de croissance du PIB réel pour 2008 ont été ramenées à 1,1 % – alors que la projection faite dans le budget était de 1,7 % –, par suite de l'enquête menée en juin auprès de prévisionnistes du secteur privé. Toutefois, compte tenu de la vigueur des prix des produits de base, les prévisionnistes ont révisé à la hausse leurs prévisions relatives à la croissance du PIB. De ce fait, les perspectives de croissance du PIB nominal sont essentiellement les mêmes que dans le budget de 2008.

Perspectives financières

Un déficit budgétaire de 0,5 milliard de dollars a été enregistré pour les deux premiers mois de l'exercice 2008-2009. Ce déficit a été plus que compensé par l'excédent de 1,7 milliard dégagé en juin, ce qui donne au total un excédent de 1,2 milliard pour les trois premiers mois de l'exercice. Compte tenu de l'évolution récente de l'économie, ces résultats sont conformes dans l'ensemble aux perspectives présentées dans le budget de 2008 pour l'exercice 2008-2009.

Cela dit, l'information budgétaire d'un trimestre ne permet pas de tirer des conclusions définitives sur les résultats de l'exercice dans son ensemble. Une mise à jour détaillée des perspectives économiques et financières pour l'exercice courant et ceux à venir sera présentée dans la Mise à jour économique et financière de l'automne, qui tiendra compte des résultats définitifs vérifiés de l'exercice 2007-2008, des résultats financiers enregistrés jusqu'en août 2008 ainsi que des plus récentes perspectives économiques établies par les prévisionnistes du secteur privé à partir des données des Comptes nationaux pour le deuxième trimestre.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	Juin		Avril à juin	
	2007	2008	2007-2008	2008-2009
	(M$)			
Opérations budgétaires				
Revenus	20 679	21 178	59 606	58 526
Charges				
Charges de programmes	-14 990	-16 648	-45 303	-49 096
Frais de la dette publique	-2 869	-2 794	-8 700	-8 212
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 820	1 736	5 603	1 218
Opérations non budgétaires	-6 391	-8 641	-664	-20 809
Ressources ou besoins financiers	-3 571	-6 905	4 939	-19 591
Variation nette dans les activités de financement	-2 263	-2 050	-21 368	12 813
Variation nette dans l'encaisse	-5 834	-8 955	-16 429	-6 778
Encaisse à la fin de la période			4 779	4 461

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	Juin			Avril à juin		
	2007	2008	Variation	2007-2008	2008-2009	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	9 441	10 009	6,0	27 178	27 859	2,5
Impôt sur le revenu des sociétés	3 147	3 257	3,5	9 988	8 959	-10,3
Autres impôts sur le revenu	378	439	16,1	1 171	1 280	9,3
Total des impôts sur le revenu	12 966	13 705	5,7	38 337	38 098	-0,6
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 911	2 569	-11,7	7 572	6 254	-17,4
Droits de douane à l'importation	307	350	14,0	930	959	3,1
Taxes de vente et d'accise	774	895	15,6	2 287	2 444	6,9
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	37	45	21,6	106	107	0,9
Total des taxes et droits d'accise	4 029	3 859	-4,2	10 895	9 764	-10,4
Total des revenus fiscaux	16 995	17 564	3,3	49 232	47 862	-2,8
Cotisations d'assurance-emploi	1 542	1 542	0,0	4 974	4 954	-0,4
Autres revenus	2 142	2 072	-3,3	5 400	5 710	5,7
Total des revenus budgétaires	20 679	21 178	2,4	59 606	58 526	-1,8

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3

Charges budgétaires

	Juin			Avril à juin		
	2007	2008	Variation	2007-2008	2008-2009	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 632	2 721	3,4	7 861	8 126	3,4
Prestations d'assurance-emploi	981	1 148	17,0	3 434	3 630	5,7
Prestations pour enfants	996	994	-0,2	3 026	3 036	0,3
Total	4 609	4 863	5,5	14 321	14 792	3,3
Autres administrations						
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux						
Transfert canadien en matière de santé	1 779	1 885	6,0	5 337	5 657	6,0
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	983	879	-10,6	2 450	2 639	7,7
Total	2 762	2 764	0,1	7 787	8 296	6,5
Transferts fiscaux	1 119	1 271	13,6	3 405	3 816	12,1
Villes et collectivités du Canada	0	475	s.o.	2	475	s.o.
Paiements de remplacement pour les programmes permanents	-245	-219	-10,6	-736	-658	-10,6
Total	3 636	4 291	18,0	10 458	11 929	14,1
Subventions et autres transferts						
Agriculture et Agroalimentaire	135	65	-51,9	229	209	-8,7
Affaires étrangères et Commerce international	132	129	-2,3	596	611	2,5
Santé	111	156	40,5	492	536	8,9
Ressources humaines et Développement social	176	468	165,9	516	693	34,3
Affaires indiennes et du Nord	368	306	-16,8	1 331	1 342	0,8
Industrie	142	214	50,7	354	445	25,7
Autres	137	528	285,4	1 174	1 982	68,8
Total	1 201	1 866	55,4	4 692	5 818	24,0
Total des paiements de transfert	9 446	11 020	16,7	29 471	32 539	10,4
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	120	93	-22,5	460	279	-39,3
Société canadienne d'hypothèques et de logement	167	192	15,0	454	626	37,9
Autres	383	342	-10,7	1 070	1 205	12,6
Total	670	627	-6,4	1 984	2 110	6,4
Défense	1 389	1 263	-9,1	3 677	3 865	5,1
Tous les autres ministères et organismes	3 485	3 738	7,3	10 171	10 582	4,0
Total des autres charges de programmes	5 544	5 628	1,5	15 832	16 557	4,6
Total des charges de programmes	14 990	16 648	11,1	45 303	49 096	8,4
Frais de la dette publique	2 869	2 794	-2,6	8 700	8 212	-5,6
Total des charges budgétaires	17 859	19 442	8,9	54 003	57 308	6,1

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Juin		Avril à juin	
	2007	2008	2007-2008	2008-2009
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 820	1 736	5 603	1 218
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissement en immobilisations	-125	-597	-129	-668
Autres activités d'investissement	-417	-2 464	93	-9 974
Comptes de pension et autres comptes	479	315	1 260	1 144
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions	-7 576	-4 619	-5 569	-10 711
Opérations de change	975	-1 560	2 854	-1 457
Amortissement des immobilisations corporelles	273	284	827	857
Total des autres activités	-6 328	-5 895	-1 888	-11 311
Total des opérations non budgétaires	-6 391	-8 641	-664	-20 809
Ressources ou besoins financiers nets	-3 571	-6 905	4 939	-19 591

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Juin		Avril à juin	
	2007	2008	2007-2008	2008-2009
		(M$)		
Ressources ou besoins financiers nets	-3 571	-6 905	4 939	-19 591
Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	-8 026	-6 512	-3 210	-1 085
Bons du Trésor	5 700	2 300	-14 900	13 600
Obligations d'épargne du Canada	-110	-38	-263	-59
Autres	-253	-222	-393	-367
Total	-2 689	-4 472	-18 766	12 089
Emprunts en devises	212	1 123	-577	670
Total	-2 477	-3 349	-19 343	12 759
Réévaluation de swaps de devises	281	1 373	-2 059	81
Escomptes non amortis des émissions obligataires	-46	-58	56	30
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-21	-16	-22	-57
Variation nette dans les activités de financement	-2 263	-2 050	-21 368	12 813
Variation dans l'encaisse	-5 834	-8 955	-16 429	-6 778

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour tout renseignement concernant cette publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
This publication is also available in English.
Août 2008